Nota Breve 30/09/2020
Portugal: inflação média mantém-se em 0.1%

Observado

- **A taxa de variação homóloga estimada para setembro é de -0.1% (0.0% em agosto).**
- **A variação mensal do IPC foi 1.0% (-0.3% em agosto e 1.1% em setembro de 2019).**
- **A taxa de inflação média anual situou-se em 0.1% em setembro (igual a agosto).**

Avaliação

- **A taxa de variação homóloga do Índice de Preços no Consumidor (IPC) foi negativa em setembro, inferior em 0.1 pontos percentuais (p.p.) em relação ao mês anterior e abaixo da estimativa do BPI Research, que apontava para um avanço face ao período homólogo de 0.1%**. Este diferencial é particularmente explicado pelo facto do **índice de preços da componente energética ter invertido a tendência de recuperação observada desde maio,** registando uma variação homóloga de -5.5% em setembro, superior à queda de 4,9% em agosto.
- O **índice de preços subjacente**, que exclui os preços dos bens energéticos e alimentares não transformados, manteve-se em terreno negativo e igual à do mês passado (-0.1%).
- **A taxa de inflação média manteve-se em 0.1% em setembro, antecipando-se que até ao final do ano este nível não se altere.** Contudo, a sua evolução nos próximos meses continua rodeada de muita incerteza, nomeadamente dos efeitos do aumento dos casos de infeção por COVID-19 na evolução da procura e das perspetivas de retoma da atividade, que poderá afetar, como aconteceu em setembro, a evolução de alguns preços, como por exemplo, os dos bens energéticos. **A atual previsão do BPI Research para a taxa de inflação média em 2020 é de 0.1%, mas os riscos atuais estão enviesados em sentido descendente.**
- O Índice Harmonizado de Preços no Consumidor (IHPC) registou uma variação homóloga de -0.7% (-0.2% em agosto).
- Os dados finais referentes à taxa de inflação do mês de setembro serão publicados no dia 13 de outubro.

IPC Setembro 2020

(%)

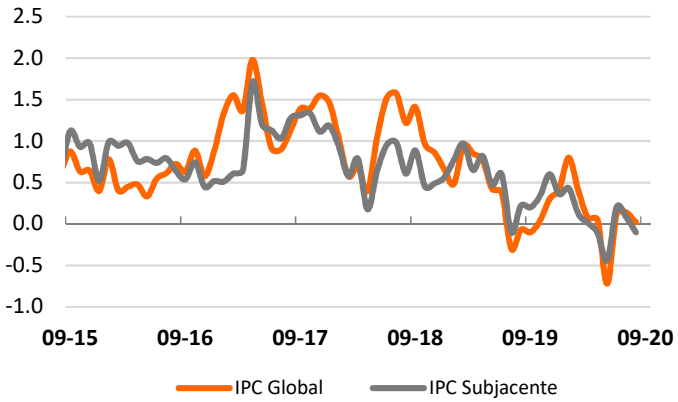
Variação homóloga do IPC	mai-20	jun-20	jul-20	ago-20	Setembro	
					verificado	estimado
IPC Total	-0.72	0.92	-1.38	-0.01	-0.08	0.12
IPC subjacente[1]	-0.44	-7.43	-5.28	-0.04	-0.11	0.09

[1]excl. energia e alimentares não transformados

Média da variação mensal do IPC no mês de Setembro	2006-2011	2012-2017	2018	2019	2020	
					verificado	estimado
IPC Total	0.43	0.70	1.13	1.10	1.03	1.23
IPC subjacente[1]	0.74	0.97	1.37	1.35	1.32	1.52

[1]excl. energia e alimentares não transformados

Portugal: IPC
Variação homóloga (%)



Fonte: BPI Research, a partir dos dados do INE.

Teresa Gil Pinheiro, BPI Research, e-mail: teresa.gil.pinheiro@bancobpi.pt

AVISO SOBRE A PUBLICAÇÃO "NOTA BREVE"

A "Nota breve" é uma publicação elaborada em conjunto pelo BPI Research (UEEF) e o CaixaBank Research, que contém informações e opiniões provenientes de fontes que consideramos fiáveis. Este documento possui um propósito meramente informativo, pelo qual o BPI e o CaixaBank não se responsabilizam em caso algum pelo uso que possa ser feito do mesmo. As opiniões e as estimativas são próprias do BPI e do CaixaBank e podem estar sujeitas a alterações sem prévio aviso.